CASH
Suplemento económico
Página/12
Domingo 14 de octubre de 1990 - Año 1 - Nº 25


Alejandro Elías

Reportaje a Carlos Carballo

"Pese a lo que dice el lobby exportador, las exportaciones no están cayendo"

"Los resultados de la ley penal tributaria han sido frustrantes"

"Los esfuerzos que ha hecho Cuello no han sido suficientes"

"No se le ha pedido la renuncia"

"No vamos a aflojar la política monetaria"

"Si continúa la incertidumbre en el Golfo Pérsico se postergará la desregulación petrolera"

"SENTIMOS IMPOTENCIA PARA COBRARLES IMPUESTOS A LOS RICOS"

Las paradojas de ENTel

Página/6/7



(Por Marcelo Zlotogwiazda)
"Es duro: estamos recibiendo presiones de todos lados para que aumentemos los gastos", fue lo primero que dijo el viceministro Carlos Carballo, pero a juzgar por lo que pasó durante el reportaje que otorgó a CASH parece que no va a dar el brazo a torcer y que seguirá aferrado a la restricción presupuestaria: durante la hora y pico que duró la conversación no ofreció ni un solo café.

—Varios argentinos que estuvieron la semana pasada en Estados Unidos acompañando al Presidente comentaban que comer o tomar un café les costaba casi lo mismo que acá.

—Puede ser.

—La comparación habla del retraso del tipo de cambio.

—De eso se puede discutir mucho. El problema es muy profundo y tiene que ver con que Argentina hizo un ajuste en los últimos años que estuvo vinculado a la crisis de la deuda y que lo llevó a convertirse en un país muy exportador y muy poco importador. Eso genera un superávit comercial muy grande, que este año oscilará entre 6000 y 7000 millones de dólares, y que es más de lo que puede comprar el Estado, que es el gran deudor externo.

—Se refiere a que el superávit comercial es mayor al superávit fiscal.

—Claro. El Estado sólo puede comprar dólares con superávit fiscal, porque si los compra con emisión se produciría una inmediata explosión inflacionaria. Es decir que hay un superávit comercial excedente que está pesando sobre el mercado del dólar y que obliga a algún ajuste.

—¿De qué tipo?

—Un ajuste en la balanza de pagos vía un aumento en las importaciones y una caída de las exportaciones. Hay una cosa importante para hacer notar: que un país tenga un superávit comercial que representa casi el 10 por ciento del producto bruto implica que está consumiendo 10 por ciento menos de lo que podría consumir. Implica que está haciendo un sacrificio enorme para generar ese excedente, y que alguien en el sector interno tiene que estar ahorrando el equivalente a ese superávit. ¿Qué quiere decir un superávit grande? Normalmente, en el pasado las políticas del Fondo Monetario tendían a generar una gran devaluación para aumentar fuertemente el superávit, lo que implicaba someter a la economía interna a una restricción adicional. Ahora tenemos un problema exactamente inverso, ya que el actual superávit es mayor al necesario. Lo que pasó es que después de casi 10 años de ajuste, la economía se ha ido acomodando a la nueva situación. Ahora hay intereses creados alrededor de la exportación que no existían antes, hay intereses creados en la no importación que tampoco existían antes, y por lo tanto cualquier intento de modificar las pautas del comercio exterior es algo que genera resistencia social. En definitiva, creo que el actual nivel del tipo de cambio tiene que encontrar un nivel que dé como resultado el superávit comercial que Argentina realmente puede tener en función de su capacidad de pago de la deuda.

—¿Cuál es ese nivel?

—Yo no lo puedo saber. Sería el nivel que deje un excedente de dólares compatible con la capacidad de compra del sector público. Eso lo determina la economía mucho más que uno.

Distribución del ingreso

—¿Cuál es la impresión de ustedes?

—No tengo impresiones. El otro tema que hay que tener en cuenta alrededor de la batalla que se está dando por el nivel del tipo de cambio real es que tradicionalmente el tipo de cambio es un parámetro básico de la distribución del ingreso. Cuando alguien dice que el dólar es bajo y debe subir está diciendo que quiere un salario más bajo. Eso se debe a que el tipo de cambio tiene una alta influencia en los bienes salario porque tiene una alta influencia en los productos de la alimentación. En consecuencia, a mayor tipo de cambio real, menor poder adquisitivo. Por eso es que en los últimos años ha habido en la Argentina una redistribución regresiva del ingreso, dado que la política económica se apoyó sobre un tipo de cambio muy alto.

—Pero ustedes han profundizado esa regresividad también con el dólar retrasado.

—Al contrario. Esta política cambiaria tiene un sesgo contrario. Por supuesto que hay otros factores que definen la distribución del ingreso, como el nivel de ocupación y la recesión.

—Ocurre que la recesión y la falta de trabajo son acentuadas, y no pasa día sin que uno se entere de una empresa que reduce su nivel de actividad porque el retraso cambiario obstaculiza sus exportaciones.

—Sobre eso tengo mis serias dudas. Por cierto que la economía sigue en la recesión en la que entró en 1989 y que tiene como causa profunda la falta total de crédito —no sólo crédito bancario, sino también el habitual crédito comercial— y la desmonetización. Pero sobre esa base no es cierto que el nivel de actividad actual sea menor que el de cualquiera de los últimos quince meses.

—Usted mismo dijo recién que muchas empresas se acomodaron al perfil exportador. Teniendo en cuenta eso y el achicamiento del mercado interno, uno podría prever que la caída de las exportaciones que provocará el retraso cambiario va a aumentar la recesión.

—Hay que tener mucho cuidado con ese argumento y saber separar la paja del trigo. El grueso de la exportación industrial argentina es capital intensivo y ocupa muy poca mano de obra. Por supuesto que se trata de un sector con muchos medios y alta capacidad para influir en la opinión pública. En particular, un diario como **Página/12** tiene que tener bastante cuidado en la posición que toma, ya que es un tema muy vinculado a la distribución del ingreso y al bienestar social. Nadie puede negar que un tipo de cambio más bajo favorece la progresividad distributiva.

Atraso y Martínez de Hoz

—Eso es relativo, porque si no caeríamos en la paradoja de aplaudir a Martínez de Hoz porque revaluó la moneda local con la tablita.

—No, no, no. Martínez de Hoz hizo una trampa magnífica. El logró que en años en los cuales en Argentina no se vivía tan mal como ahora, a pesar de la distorsión en el aparato productivo, mantener el dólar bajo gracias al financiamiento externo. No se puede decir que con Martínez de Hoz hubo recesión. Hizo una brutal desarticulación del aparato productivo, pero sin recesión ni desocupación.

—Con dólar barato y salarios muy bajos.

—No diría eso. Revise las series y va a ver que no es cierto.

—No se puede analizar el nivel salarial durante la tablita perdiendo de vista que en 1976 hubo un espectacular recorte salarial.

—Pero después los salarios suben. Lo que pasa es que dejó una herencia nefasta que después se pagó con sangre. Fue una ilusión de tres o cuatro años que se acabó cuando se acabó el financiamiento externo. De todas maneras, la situación de hoy es muy distinta. Ahora no sólo no nos podemos endeudar sino que encima estamos repagando deuda, mucho menos de la que vence, pero es indudable que el flujo externo es negativo. Lo que ocurre es que nadie puede tener la pretensión de que obtengamos un superávit fiscal de 6000 - 7000 millones de dólares para pagar la deuda. Eso es inviable social y políticamente.

—Ustedes repiten que la balanza comercial se va a ajustar naturalmente vía aumento de importaciones y caída de exportaciones. Sin embargo, y más allá de lo que dice el lobby exportador que usted menciona, hay indicios de que las exportaciones se están frenando y, en cambio, nada indica que las importaciones vayan a aumentar.

—No es así. El lobby dice lo suyo, pero las cifras disponibles no muestran una caída en las exportaciones. Además, en relación con el tipo de cambio hay que considerar la apertura a Brasil. Ellos tienen problemas macroeconómicos muy similares a los nuestros y con un atraso cambiario mayor al de aquí, lo que determina que Argentina está teniendo un saldo favorable enorme en el intercambio con Brasil.

—¿De cuánto?

—Es difícil saberlo todavía porque es un fenómeno reciente. Por ahora sabemos que en el segundo cuatrimestre hubo un superávit a nuestro favor del orden de los 350 millones de dólares. No tengo datos estadísticos de lo que está pasando hoy, pero es claro que está habiendo un movimiento enorme de exportaciones argentinas hacia Brasil. Si nosotros tuviéramos el tipo de cambio que algunos dicen que deberíamos tener, las exportaciones a Brasil serían un aluvión incontenible.

Los números de Saúl

—Circulan versiones de que en las conversaciones que está teniendo Saúl Bouer en Washington, el FMI ha protestado por el atraso cambiario.

—No es cierto. La preocupación del Fondo es exclusivamente fiscal.

—A propósito, ¿cómo cerraron los números fiscales en setiembre?

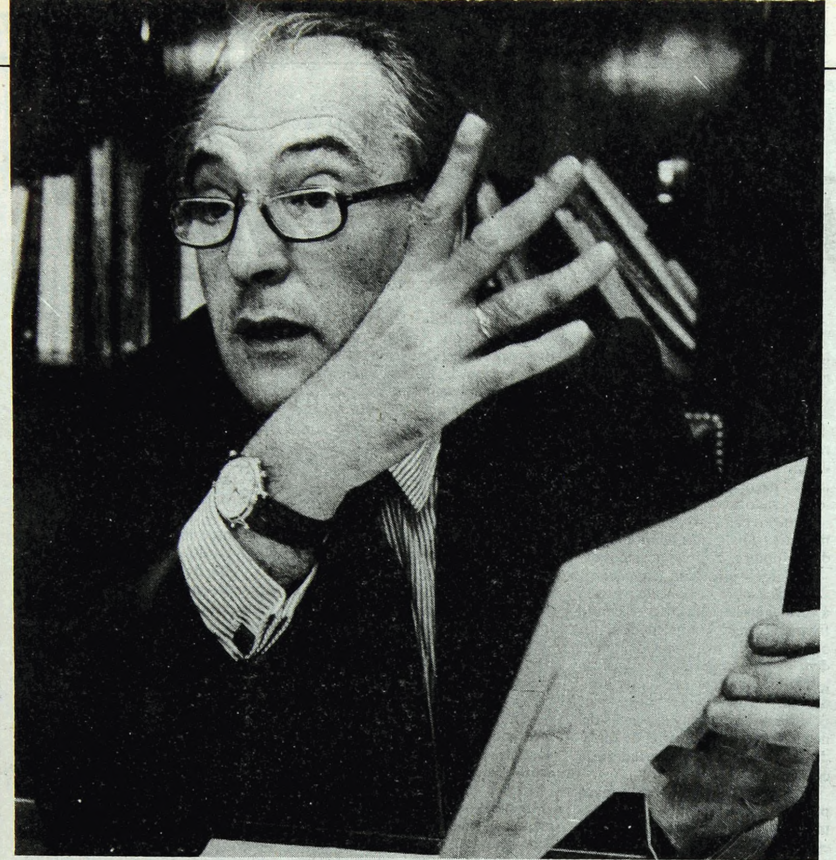
—Las cuentas del Tesoro tuvieron un pequeño déficit si no se contabilizan los recursos de capital emergentes de la venta de áreas petroleras. En cuanto a las cuentas consolidadas de todo el sector público cerraron con un superávit de unos 100 millones de dólares. Evidentemente, no fue un mes satisfactorio pero tampoco fue una catástrofe. Nosotros deberíamos estar teniendo un superávit en las cuentas consolidadas del orden de los 250 millones de dólares y no lo hemos logrado.

—¿Cómo viene octubre?

—La meta es de 250 millones. Es difícil saber cómo va a terminar. En setiembre también habíamos proyectado eso, pero hubo una caída del 26 por ciento en la recaudación de impuestos coparticipados. Hasta ahora los números de octubre están viniendo bastante mejor, pero son poco relevantes porque el grueso de la recaudación se realiza hacia fin de mes, a partir de los vencimientos del IVA de los días 20 y 22.

—¿El desvío de setiembre se debió a una caída en el nivel de actividad?

—No pudo haber sido por eso,



porque agosto fue el mejor mes del año.

—*¿Entonces?*

—Influyó la devolución del IVA a exportadores, que fue del orden de los 300.000 millones de australes. Pero yo diría que debe haber tenido bastante más influencia la norma que tenía la DGI para la liquidación de recargos, que era el índice de precios mayoristas más un punto y medio, lo que implicaba un recargo para el atraso en el pago de impuestos de un 6 por ciento y eso estimulaba a los contribuyentes a financiarse contra la DGI bicicleteando los cumplimientos. Eso fue corregido recién a mediados de setiembre.

A voz de Cuello

—*¿Es esa una de las críticas a Cuello?*

—No estoy haciendo críticas a Cuello.

—*¿Qué hay de cierto en las versiones sobre su renuncia?*

—No tengo noticias de que haya renunciado. Está trabajando intensamente en la preparación de un operativo fiscal para reactivar la recaudación. Desde mi punto de vista, la versión no tiene fundamento.

—*¿El ministro no le pidió la renuncia?*

—No. Los rumores tienen origen en que la caída de la recaudación lleva a buscar a algún responsable. Sería un tanto apresurado de parte nuestra responsabilizar a Cuello de la baja recaudación.

—*Si en octubre alcanzan el dígito de inflación, ¿van a aflojar la política monetaria para noviembre?*

—Estamos decididos a bajar sustancialmente la inflación.

—*¿A costa de lo que sea?*

—Eso es mucho decir. Por ahora vemos que no hay costos que no valgan ser pagados para bajar la inflación. Aflojar la política monetaria ha demostrado en julio y agosto que lleva a reactivar el aumento de precios más que la actividad económica. Estamos convencidos de que toda reducción de la inflación es mucho más reactivante que recesiva.

—*El crecimiento no parece formar parte del vocabulario de este equipo económico.*

—¡Cómo no va a entrar dentro del vocabulario! El único objetivo de una política económica es crecer. Conviene recordar que la Argentina no crece desde hace casi 20 años, durante los cuales se probaron muchas cosas. Eso demuestra que había que cambiar algo para volver a crecer, porque los sistemas anteriores que hoy son elogiados por algunos han dado una continua disminución en el producto bruto per cápita. Eso revela que el modelo que se estaba transitando estaba totalmente agotado.

—*¿Cuál es el modelo nuevo?*

—Argentina tiene que volver a crecer integrada mundial y regionalmente.

—*¿Sobre qué sectores?*

—Eso se va a determinar sobre la base de las ventajas relativas de cada uno.

—*Cuesta pensar en que Argentina vaya a crecer siendo que no hay prácticamente inversiones.*

—Hace mucho que no hay inversiones, y la causa de eso es hoy la misma que hace cinco años. Nosotros queremos cambiar el marco para que vuelvan las inversiones.

Impuestos e ideología

—*En Estados Unidos todo el debate entre demócratas y republicanos se centra en la cuestión tributaria: a quién y cuánto cobrar de impuestos y cómo gastar el dinero. La progresividad o regresividad impositiva es allí un tema de discusión central y diario, y aquí sigue siendo un tabú.*

—Ese es un planteo ideológico. En Argentina el problema no es a quién le cobramos impuestos. Aquí le cobramos impuestos a quien resulte más fácil: cobramos impuestos sobre la luz y sobre el teléfono porque es fácil hacerlo; cobramos impuestos sobre los combustibles y sobre las exportaciones agropecuarias porque es fácil; y no cobramos impuestos a las ganancias porque es difícil de cobrar y controlar. Comparar una discusión en un país donde se cumplen las leyes con lo que pasa en un país como el nuestro, donde la legislación fiscal ha sido totalmente violada, es un planteo ideológico y poco serio. Argentina está recaudando un punto del PBI de impuesto a las ganancias cuando en los años cincuenta recaudaba cuatro puntos y medio. Lo que pasa es que antes se cumplían mejor las leyes.

—*¿No cree que fue precisamente la ideología y la política las que llevaron a que hoy se recauden pocos impuestos progresivos a los ricos?*

—Desde nuestro punto de vista sentimos impotencia para cobrar esos impuestos. Pero más allá de eso, creo que no hay nada más regresivo que los impuestos que no se cobran, sean directos o indirectos, progresivos o regresivos.

—*Parece una excusa para no esforzarse en el cobro de impuestos progresivos.*

—Estamos decididos a hacer esfuerzos en el cobro de impuestos. Pero la verdad es que hasta ahora los resultados han sido frustrantes. También son frustrantes los resultados de la ley penal tributaria, cuyos mecanismos judiciales parecen ser demasiado lentos. Además, la DGI está desjerarquizada y despoblada de personal competente. Es algo que heredamos y los esfuerzos que ha hecho Cuello no han sido suficientes para generar resultados en el corto plazo. De todas formas, digo que si algún contenido tiene esta política económica es recuperar la capacidad del Estado para cobrar los impuestos y poderse financiar legítimamente.

Desregulación petrolera

—*Faltan apenas 75 días hasta la fecha establecida para la desregulación. ¿Se va a largar con este precio internacional del crudo?*

—Tenemos la decisión de hacerla el 1° de enero de 1991, tal cual lo dice el decreto, pero eso no se puede hacer sin considerar lo que pasa en el mercado mundial.

—*¿Y si la situación internacional no cambia o incluso empeora?*

—El Estado es dueño de la renta petrolera y por lo tanto tiene un trade-off entre renta e impuestos, lo que le permitiría estudiar una recomposición en el precio de los combustibles sin hacer incidir un aumento fiscal adicional. De todas formas, si se estabilizan los precios mundiales en el nivel actual va a ser una mala noticia para algunos, en el sentido de que Argentina tendrá que asumir esa realidad.

—*Es decir que su posición sigue siendo desreguladora aun con el crudo a 40 dólares el barril.*

—Siempre y cuando ese precio aparezca como un valor permanente y no como un valor circunstancial y de crisis. Si en el mundo el petróleo vale 40 dólares, aquí debe valer lo mismo. Pero una cosa es eso y otra muy distinta es desregular en un momento de gran perturbación.

—*O sea que no descarta una postergación si a fin de año continúa la incertidumbre sobre el desenlace en el Golfo.*

—La posición es que debemos asumir todos los precios internacionales, pero sería inoportuno abrir una situación nueva en momentos de incertidumbre.

EL LLANTO DE LOS EXPORTADORES

Campo

En una de esas reuniones sociales en las que nunca falta algún comentario sobre "cómo van los negocios en el campo", alguien contó que David Lacroze —ex subsecretario de Agricultura y presidente de la Junta Nacional de Granos durante el último gobierno militar— había decidido utilizar las tierras sembradas con trigo de su estancia para que pastoreen las vacas.

—Conozco un caso igual —acotó otro—. Eduardo Haefliger hizo lo mismo en su campo de Santa Fe. Aprovechó que el trigo todavía no estaba encañado y se lo dio a comer al ganado.

—¿Haefliger, el de la Asociación de Criadores de Holando Argentino? —preguntó un tercero.

—El mismo.

Quien relató esa conversación a CASH no dejó de advertir su escepticismo acerca de las proyecciones oficiales que hablan de una cosecha de trigo de 11 millones de toneladas. "Con el retraso cambiario y el actual precio internacional de 100 dólares la tonelada para diciembre, dudo de que se llegue a eso. Los márgenes no dan."

Sobre su escritorio estaba el último ejemplar de la revista *Precios y Decisiones*, una de las fuentes de consulta más reputadas en los círculos agropecuarios que elabora el estudio Cazenave & Asociados. Los cálculos de rentabilidad para la próxima cosecha de trigo en la zona más productiva de la Pampa húmeda indicaban una pérdida de 210.700 australes por hectárea, y los números empeoraban para la zona mar y sierra (262.400 de margen neto negativo) y para la zona oeste (-322.700).

Otro cálculo indicaba que para salir hecho (punto de indiferencia) en la zona mar y sierra había que obtener un rendimiento de 35 quintales por hectárea, lo que significa una duplicación del rendimiento de equilibrio de la cosecha pasada.

Industria

Un par de días antes de que el viceministro Carlos Carballo se refiriera en el reportaje a CASH acerca del rol que está jugando el "lobby exportador" en la "batalla que se está dando por el nivel del tipo de cambio real", el foro más representativo de los intereses de los exportadores industriales estaba haciendo de las suyas en Puerto Madryn. El Club de Exportadores que nuclea a las firmas que más facturan por ventas al exterior invitó a un grupo de treinta legisladores nacionales a un viaje de dos días a esa ciudad patagónica para interiorizarlos de sus quejas.

Los miembros de ese club (había directores y gerentes de Siderca, Acindar, Aluar, Pasa y Massuh, que en conjunto exportaron en 1989 alrededor de 500 millones de dólares) plantearon ante los diputados objeciones a la política económica vinculadas al atraso cambiario, a la presión tributaria y al nivel de las tarifas públicas. Los fundamentos de las críticas estaban resumidos en una carpeta que repartieron los empresarios durante las conversaciones que tuvieron lugar en la planta de Aluar.

En relación con el dólar, Armando Bertucci —presidente de la compañía anfitriona— y Federico Peña y Luiz Betnaza de Siderca explicaron un cuadro que indicaba que el tipo de cambio efectivo (contempla la devolución de impuestos a los exportadores y los subsidios de los PEEX), para las manufacturas de origen industrial vigente el mes pasado, era en términos reales un 28,7 por ciento más bajo que el promedio del año 1985.

Por su parte y tal cual lo había hecho dos semanas atrás en Washington después de que los funcionarios del equipo económico que asistían a la reunión anual del FMI terminaron de exponer en una reunión el programa en marcha, el director de Acindar, Alberto Ibáñez, repiqueteó sobre el tema tarifario, uno de los ejes del descontento de los exportadores industriales. Sostuvo que mientras las tarifas públicas en agosto de 1990 estaban en moneda constante casi al mismo nivel del año 1985 (un 2 por ciento por encima), el tipo de cambio efectivo para las exportaciones industriales era un 22,3 por ciento más bajo, con lo cual la relación entre dólar y tarifas había caído de 1 a 0,77.

Manuel Herrera de Pasa hizo una serie de consideraciones sobre la importancia macroeconómica de la exportación de manufacturas:

- luego de haber crecido desde 1985 a una tasa anual acumulativa del 19,6 por ciento, las exportaciones industriales (sin incluir combustibles) representaron en 1989 el 36 por ciento del total de exportaciones, superando a las del sector pecuario (15,4 por ciento) y a las de combustibles (3,4);
- el sector industrial, que venía teniendo un balance de divisas negativo del orden de los 1500 a 2300 millones de dólares anuales, ha conseguido reducir ese déficit a menos de 200 millones anuales.

Al finalizar el encuentro se aceptó una propuesta del presidente de la Comisión de Comercio de Diputados, Juan Carlos Taparelli (PJ-Santa Fe), de crear en el Congreso un foro de empresas exportadoras.

POR EL SUELO

(Tipo de cambio efectivo real para exportaciones industriales Base 1985: 100)

Promedio 1984	90,63
Promedio 1985	100,00
Promedio 1986	96,12
Promedio 1987	108,16
Promedio 1988	98,84
Promedio 1989	113,88
Enero 1990	107,57
Febrero 1990	124,58
Marzo 1990	98,77
Abril 1990	97,08
Mayo 1990	92,77
Junio 1990	92,62
Julio 1990	91,52
Agosto 1990	88,49
Setiembre 1990	80,20

El tipo de cambio efectivo toma en cuenta, además de la cotización del dólar, la deducciones y devoluciones asociadas a la exportación.

CERRADO POR VACACIONES

POR ALFREDO ZAIAT

Son cada vez menos los negocios que se concretan en la City, lo que produjo que varias "cuevas" bajaran las persianas. Un dólar quieto y carteras de inversión fuertemente dolarizadas que no se pasan masivamente a la tasa disminuyen la posibilidad de concretar operaciones y el consiguiente cobro de las comisiones. El pronóstico de los "gurúes" se repite: la tasa le ganará al dólar en lo que queda de octubre y en noviembre, siempre y cuando el Banco Central no modifique las reglas de juego.

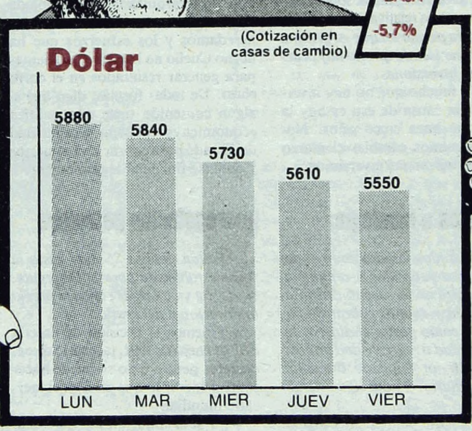
Lo que muchos ministros de Economía buscaron y lo que todos los políticos prometieron lo está logrando un dólar planchado: la patria financiera está perdiendo varias *cuevas* (mesas de dinero clandestinas), que comenzaron a desaparecer del paisaje de la City a fuerza de un mercado que cada día tiene menos negocios. Al mismo tiempo, los operadores de las mesas legales —las de los bancos— terminan su horario de trabajo más temprano que de costumbre. *Yuppies* porteños desocupados y otros con la espada de Damocles sobre sus cabezas pasaron a formar parte del actual escenario financiero. De todos modos, los operadores del microcentro no pierden las esperanzas de que vuelvan los buenos viejos tiempos, y tan rápido como se despabile el billete verde prometen levantar las persianas del negocio quitando el cartel de cerrado por vacaciones de la entrada de la cueva.

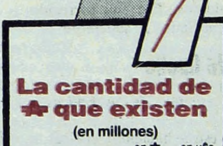
Con un horizonte de corto plazo previsible, si el Banco Central respeta las reglas de juego que él mismo estableció, los ''gurúes'' de la City tienen poco trabajo: la tasa será mejor inversión que el dólar y será positiva respecto de la inflación, es el pronóstico que dejan trascender para este mes y noviembre. Pero esa estimación sirve para decidir inversiones que en el microcentro son consideradas a largo plazo (30 días) y que sólo sirven al pequeño y mediano ahorrista para decidir su colocación financiera.

Como los bancos y grandes empresas toman decisiones todos los días realizando arbitrajes (cambio de posición entre el dólar y la tasa o viceversa), los informes diarios y semanales de los ''gurúes'' se vuelven imprescindibles para esa clase de inversores. Si bien hay coincidencias de que el dólar se encuentra retrasado, y que esa situación no los beneficia (en especial a los exportadores), las fluctuaciones que está experimentando en el rango de 5400-6000 australes posibilita concretar interesantes bicicletas financieras a los que están muy bien asesorados.

La decisión del Banco Central de mantener una pauta de expansión promedio de la Base Monetaria del 5 por ciento en octubre —aunque en lo que va del mes lleva un aumento de casi el 8 por ciento— congela la cantidad de australes en la economía, impidiendo la irrupción de bolsones de liquidez que impulsen una suba del dólar. Esa estrategia de González Fraga obligó a que los agentes económicos tengan —en moneda constante— un 20 por ciento menos de australes que en julio. Pero al mismo tiempo, la caída del agregado monetaria M1 (australes en poder del público más los depósitos a la vista) dificulta el objetivo de recaudación del Gobierno. La escasez de australes —tanto por la no emisión como por el rechazo del público a la moneda nacional— implica que muchas de las transacciones comerciales se realicen en dólares. De esa forma, la extensión de la dolarización en la economía sumada a la caída del M1 —que es lo mismo que decir que la monetización llegó a su techo— disminuyen la base del impuesto inflacionario que puede recaudar el Gobierno.

Con ese panorama, hasta qué punto el equipo económico podrá soportar las presiones sobre el retraso del dólar es el interrogante que desvela a los operadores y ''gurúes'' de la City. Ese no es un dato menor ya que cualquier expansión monetaria superior a la anunciada disparará al dólar y tras de sí a los precios. Sin embargo, la obsesión del dígito inflacionario que tiene el Gobierno está frenando cualquier tipo de especulación sobre una flexibilización monetaria. Entonces, hasta diciembre, calculan en la City, algunos operadores seguirán disfrutando, y otros sufriendo, de vacaciones anticipadas, dependiendo de la actitud frente a las horas libres.



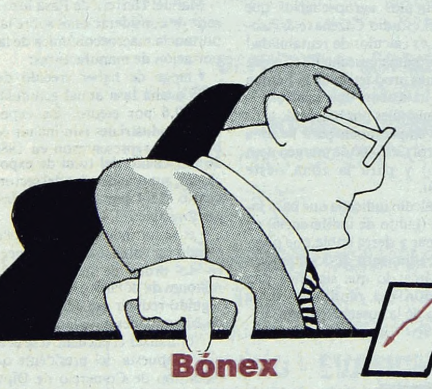


La cantidad de ₳ que existen

(en millones)

	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 11/10	18.695.907	3332
Base monet. al 11/10	23.362.894	4165
Depósitos al 8/10:		
Cuenta corriente	2.587.747	440
Caja de ahorro	5.169.873	879
Plazos fijos	6.594.740	1122

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los australes del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.



Bónex

Serie	Precio (en australes) Viernes 5/10	Viernes 12/10	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1980	552.000	575.000	4,1	0,0	275,6
1981	525.000	530.000	0,9	-1,8	315,0
1982	498.000	505.000	1,4	-0,1	234,5
1984	435.000	460.000	5,7	-1,1	297,6
1987	336.500	352.000	4,6	-3,8	216,9
1989	290.000	286.000	-1,4	-8,1	—

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas. Los Bónex 1989 comenzaron a cotizarse el 22 de enero.

Bónex en dólares

Serie	Viernes 5/10	Viernes 12/10	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1980	101,9	101,5	-0,4	-0,5	18,5
1981	96,7	95,5	-1,3	-0,3	27,7
1982	92,3	90,7	-1,6	-1,1	14,4
1984	80,5	81,7	1,5	-2,9	28,1
1987	62,0	62,7	1,2	-5,3	3,5
1989	53,4	51,5	-3,4	-8,4	—

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares. Los Bónex 1989 comenzaron a cotizarse el 22 de enero.



Acciones

	Precio (en australes) Viernes 5/10	Viernes 12/10	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	9,2	8,4	-8,7	-25,0	66,2
Alpargatas	1,6	1,5	-7,8	-15,0	317,9
Astra	9,5	9,4	-1,1	-8,7	251,8
Atanor	2,6	2,5	-3,8	-18,0	156,2
Bagley	1,9	1,7	-6,8	-14,9	293,5
Celulosa	44,0	42,0	-4,5	-20,8	100,9
Electroclor	45,0	42,5	-5,6	-21,4	154,2
Siderca	1,0	0,9	-2,0	-9,3	144,3
Banco Francés	79,0	72,0	-8,9	-21,3	875,4
Garovaglio	22,5	22,5	0,0	-13,5	87,5
Indupa	17,3	17,3	0,0	-10,4	119,7
Ipako	42,0	39,0	-7,1	-21,2	136,4
Ledesma	18,9	17,7	-6,3	-20,3	152,9
Molinos	12,5	12,6	0,8	-14,9	162,5
Pérez Companc	19,5	19,1	-2,1	-9,9	176,8
Nobleza Piccardo	2,2	2,2	0,9	-11,2	122,7
Renault	90,0	95,0	5,6	-9,5	156,8
Tabacal	1,4	1,2	-8,0	-23,5	152,8
Promedio bursátil			**-1,7**	**-10,1**	**205,3**

Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	10,5	10,0
a 30 días	11,5	11,0
Caja de ahorro	10,0	9,0
Call money	14,5	15,2

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas

ME JUEGO

MARIO VICENS
CONSULTOR ECONOMICO
DE MACROECONOMICA

El dólar se sigue retrasando y el Gobierno está jugado a obtener una inflación de un dígito, ¿cómo se sale de ese esquema que tiene como resultado una caída del tipo de cambio real?

—Es un problema difícil de resolver. Con la actual política, el equipo económico ni siquiera puede evitar las fuertes fluctuaciones del dólar. Creo que el tipo de cambio real está en un nivel mucho más bajo del que prevalecerá en el mediano plazo.

—¿Qué pueden hacer Erman González-González Fraga para modificar esa situación?

—En el actual contexto no pueden hacer nada. La caída del tipo de cambio está implícita en la política económica que están implementando, y que está dañando a la economía en forma gratuita e innecesariamente.

—Pero los precios se disparan ante cualquier intento por mejorar la paridad del dólar.

—Un aumento del dólar en valores nominales mediante la compra de divisas por parte del Banco Central, sin un mecanismo que asegure que los agentes económicos disminuyan su gasto, se reflejará en una suba de los precios con la consiguiente caída del tipo de cambio real.

—Por ese motivo, el equipo económico busca obtener un superávit fiscal para comprar las divisas, pero la recesión se profundiza y se recauda menos.

—No es suficiente el superávit fiscal de por sí. Es necesario bajar el gasto agregado de la economía al nivel en que se encuentra la actividad productiva. Los agentes económicos (sector público y privado) deben disminuir su gasto incrementando su capacidad de ahorro, permitiendo así obtener un superávit fiscal genuino. Ahora el superávit se logra sin bajar el gasto y sólo se obtiene con el financiamiento asociado a la entrada de capitales (venta de dólares por parte de los particulares y por los ingresos por privatizaciones). De esa forma no se podrá recuperar el tipo de cambio real.

—Ese camino traería más recesión y desempleo.

—Con la actual política la recesión es el único instrumento para ajustar los precios y, de esa forma, bajar los gastos. Todavía no se alcanzó una recesión tan profunda para permitir un incremento del tipo de cambio. Ajustar el gasto de la economía significará aumentar el desempleo.

—¿Aun más?

—En Chile se llegó hasta el 22 por ciento.

—¿Cuál sería la salida alternativa?

—Una política cambiaria de convertibilidad —el valor del dólar sería menor a los 10.000 australes—, asociada con una política monetaria que neutralice la entrada de capitales.

—Por último, ¿dólar o tasas?

—La tasa superará al dólar y a los títulos públicos dolarizados en octubre y en noviembre. El valor promedio del dólar en este mes será de 6000 australes, la tasa tendrá un piso de 10-11 por ciento y la inflación no superará el 8 por ciento. Un portafolio de inversión lo armaría en mitades iguales entre activos australizados y dolarizados.

DE HABERLO SABIDO

Acciones - Títulos

Las acciones continuaron barranca abajo, terminando la semana con una caída del 1,7 por ciento. En lo que va del mes los papeles empresarios acumulan una pérdida del 10,1 por ciento. Las acciones que experimentaron un mayor descenso en las últimas cinco ruedas fueron Banco Francés (8,9 por ciento); Acindar (8,7 por ciento), y Tabacal (8 por ciento). Los negocios en el recinto bursátil alcanzaron volúmenes pequeños que reflejaron la asfixia monetaria que está viviendo el mercado financiero. La paridad de los Bónex '89 acompañó la depresión del dólar y bajó 3,5 por ciento, terminando a 51,5 dólares la lámina de 100.

Dólar - Tasas

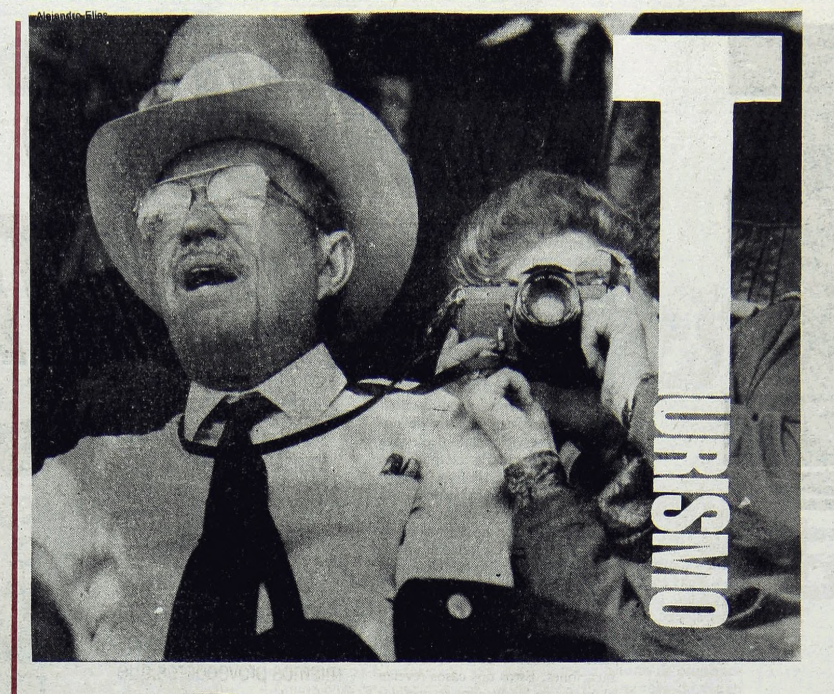
Después de amenazar a comienzos de semana con superar la barrera de los 6000 australes, el dólar empezó a desinflarse y terminó el viernes a 5550 australes, lo que significó una caída del 5,7 por ciento. El Banco Central casi ni intervino en el mercado para tratar de sostener el precio de la divisa —compró tan sólo 20 millones de dólares—, pero sí para fijar un piso a la tasa en el *call money*. Mediante operaciones de pase reguló la liquidez del mercado enviando como señal a los operadores que una tasa del 15 por ciento mensual es la que más gusta a las autoridades del Central. Los ahorristas a plazo obtuvieron un 10 por ciento por sus colocaciones a siete días, que según la muestra que realiza el Banco Central (al 8/10) sumaban 1122 millones de dólares.

Inflación
(en porcentajes)

Octubre 1989	5,6
Noviembre	6,5
Diciembre	40,1
Enero 1990	79,2
Febrero	61,6
Marzo	95,5
Abril	11,4
Mayo	13,6
Junio	13,9
Julio	10,8
Agosto	15,3
Setiembre	15,7
Octubre (*)	7,5

Inflación acumulada desde octubre de 1989-setiembre 1990: 1800,5%

** Estimación IPES*



Alejandro Elías

DEL PAISAJE TAMBIEN SE VIVE

(Por Jorge Luis Velázquez) Mientras las inversiones externas siguen haciéndose esperar, la Argentina parece haber encontrado en el turismo una manera eficaz para paliar, al menos transitoriamente, las necesidades de reactivación. Los 1.317.011.670 dólares —ni uno más, ni uno menos— que los turistas extranjeros gastaron en el país durante 1989 son una suma nada despreciable para nuestra economía en los tiempos que corren. Sobre todo si se tiene en cuenta que las proyecciones indican que este año los ingresos totales por esta actividad superarán aproximadamente un 40 por ciento aquellos niveles.

Esta expansión del turismo trae aparejada también una ola de inversión en infraestructura, que se traduce en la existencia de 347 iniciativas diferentes en el rubro hotelería, por un total estimado de 460 millones de dólares, según las estadísticas oficiales que elabora el Ente Nacional de Turismo (ENATUR).

Esta verdadera "industria del placer" recién comenzó a manejar volúmenes significativos de divisas en 1982, año a partir del cual inició un ascenso sostenido hasta llegar a los niveles actuales. Sin embargo, los cíclicos vaivenes en la cotización del tipo de cambio son determinantes a la hora de elegir a la Argentina como destino turístico. No por casualidad, entre 1979 y 1981 se produjeron los mayores picos de emigración turística, ya que el dólar subvaluado de la época de José Martínez de Hoz nos convirtió en un país excesivamente caro para el turismo internacional.

A pesar de las previsiones optimistas para 1990, en este momento la depreciación que sufre la moneda norteamericana alienta nuevamente los viajes a Miami y aleja el turismo extranjero. Sólo los brasileños, momentáneamente, escapan a esta regla, ya que en las playas cariocas los productos locales, medidos en dólares, son todavía más caros que en las orillas del Plata.

Sobre un total de 2,5 millones de turistas ingresados al país en 1989, el 10 por ciento correspondió a brasileños. A pesar de que la mayoría recae en los uruguayos (35 por ciento), quienes más gastan son los primeros. Por eso, el ENATUR se tomó el trabajo de elaborar un preciso "perfil" de los turistas brasileños, según el cual el gasto estimado es de 562 dólares por persona por estadia media (8 noches). El 77 por ciento de ellos tiene instrucción universitaria y una edad que oscila entre 25 y 54 años. En su mayoría son profesionales y se hospedan en hoteles 4/5 estrellas. Los destinos de su preferencia son, en orden de prioridad, Buenos Aires, Bariloche, Iguazú, Ushuaia, Mendoza y la costa atlántica.

Sin embargo, al subibaja del dólar se agrega un inconveniente estructural para la captación de turistas: la falta de capacidad para alojarlos. De acuerdo con el relevamiento realizado por el ENATUR, las obras en ejecución para el período 1990/95 comprenden 61 ampliaciones y 211 obras nuevas que representarán 1211 y 11.750 plazas adicionales, que significa un incremento del 5 por ciento respecto de la oferta actual.

De todas las inversiones en marcha, la mayor involucra 42 millones de dólares para la construcción de un hotel 5 estrellas "de lujo", que será inaugurado en diciembre de 1991. El Hyatt Park recibirá a "business-man" de todo el mundo, a un precio que no bajará de 300 dólares diarios. No es otro que el que está edificándose junto a la residencia Alzaga Unzué, en Cerrito y Alvear, que generó una encendida polémica en torno de la preservación del predio histórico. Los argumentos económicos, finalmente, fueron más contundentes que los afanes conservacionistas de algunos. El presidente Menem en persona se interesó por el proyecto que —según los directivos de la Hotel Corporation Argentina, que son sus dueños— "implicará ocupación estable para 350 personas en forma directa y para otras 1000 indirectamente, además del efecto reactivador que tendrá el hotel sobre una variada gama de servicios". Tal vez sea innecesario aclarar que el hotel trabajará con turistas extranjeros, pues los precios no aspiran a atraer a la clientela local.

El resto de las inversiones proyectadas para los próximos cinco años se distribuyen prácticamente en todo el país. Muchas de ellas son proyectos aprobados en 1988 mediante el mecanismo entonces vigente de capitalización de la deuda externa para nuevas inversiones, que en ese momento representaron casi el 30 por ciento del total de propuestas que recibió el ministro Juan Vital Sourrouille.

INGRESOS Y EGRESOS TURISTICOS
(en millones de U$S)

Año	Ingresos (+)	Egresos	Diferencia
1979	266,4	1230,9	-964,05
1980	344,8	1791,4	-1446,6
1981	412,9	1471,3	-1058,4
1982	610,3	565,0	47,5
1983	454,2	507,6	53,4
1984	602,4	681,9	-79,5
1985	523,4	671,9	-148,5
1986	564,0	888,9	-324,9
1987	615,0	890,0	-275
1988	634,0	975,0	-341
1989	790,0	1014,0	-224

Fuente: ENATUR, con datos del BCRA

ENTEL

PARADOJAS DE UNA PRIVATIZACION

(*Por Juan Carlos del Bello**) La visión neoliberal recomienda las privatizaciones, apelando al magro desempeño de las empresas públicas porque son deficitarias e ineficientes según criterios de rentabilidad financiera. Entonces se promueve la transferencia de activos públicos al sector privado, que por definición sería eficiente según este enfoque.

Paradójicamente, de no ocurrir nuevas sorpresas, a partir de noviembre el servicio telefónico estará a cargo de operadoras telefónicas de España e Italia: Telefónica España, en la que el Estado participa con un 40 por ciento de su capital, y la italiana STET, un holding de la estatal IRI para las telecomunicaciones, cuya función es asegurar la coordinación financiera, técnica y comercial de sus subsidiarias, las cuales proveen servicios de telecomunicaciones, fabrican equipamiento e instalan redes de telecomunicaciones. Estos dos casos revelan el interés de los Estados respectivos por participar en la propiedad de las empresas de este sector estratégico, al punto de promocionar su transnacionalización.

Por otro lado, en el caso particular de ENTel también se argumentó que en gran parte la ineficiencia de la empresa obedeció a que su política de compras sólo favoreció a las empresas proveedoras y que, como señalara el Directorio de Empresas Públicas en 1987, sometió al sector de las telecomunicaciones a un atraso creciente y a una falta absoluta de competitividad internacional.

Cabe acotar que tesis no liberales concluyen también que la ineficiencia de esta empresa pública ha estado íntimamente ligada a la colusión con los proveedores de equipos: los precios efectivamente pagados superaron ampliamente los precios internacionales, la selección de tecnología no fue mucho más que una concesión a los planes de expansión de los proveedores, los requisitos de integración nacional nunca consideraron listados taxativos de partes y piezas, y la introducción de la tecnología electrónica resultó un campo de experimentación ya que en los países desarrollados no habían sido introducidas en las redes públicas.

¿Puede denominarse privatización a la transferencia de activos públicos a tres empresas estatales como STET, Telefónica y France Telecom? ¿No era que había que privatizar para romper la influencia de los mismos proveedores que ahora pasarán a ser dueños de la empresa?

El núcleo oligopólico de provisión local inicialmente estuvo configurado por Siemens y la Compañía Standard Electric Argentina (CSEA), de la IT&T. Más tarde ingresó NEC de Japón con la introducción en 1979 del concurso público en la política de compras, la que se asoció con el grupo local Pérez Companc, constituyendo la firma Pecom-Nec, y a su vez Siemens pasó a controlar CSEA ante el retiro de la Standard Electric del mercado argentino. Este núcleo oligopólico es responsable de aproximadamente el 70 por ciento del valor de compras del equipo para la prestación del servicio de las telecomunicaciones en la Argentina.

El grupo local Pérez Companc participa en los dos consorcios que ganaron la licitación de privatización de ENTel: desde un inicio con STET y el Banco Morgan, y con Telefónica, Techint y el Citi, cuando este último incorporó al Banco Río, que pasó a tener el 15 por ciento de las acciones con derecho a voto.

El vínculo económico entre los dos consorcios se corporiza también a partir de Techint, grupo ítaloargentino que lidera la unión transitoria de empresas para el Digi 2 (proyecto de inversión originalmente destinado a completar la digitalización de la red troncal urbana de Buenos Aires), contemplado en los acuerdos de asociación particular con el gobierno italiano, para el cual se cuenta con financiamiento concesional. El cuadro se completaría de confirmarse que Siemens habría adquirido una fracción de la participación del Citi y que concretaría una operación similar con el Morgan.

La presencia de proveedores locales y grupos económicos importantes en los consorcios ha sido, sin duda, un factor clave para ganar la licitación. En realidad, el retiro del consorcio Bell/Manufacturers obedeció no sólo a las dificultades de ese banco para obtener los títulos de la deuda externa, sino también a la debilidad de los socios locales y a las dificultades para obtener financiamiento que permitiera comprar equipamiento americano de AT&T, vinculada económicamente a la Bell, a diferencia de los otros dos consorcios que previeron una política de articulación con los proveedores tradicionales de ENTel. La presión de Siemens por cobrar sus acreencias con ENTel no sería ajena a la probable marginación como proveedor a partir del ingreso de Bell/AT&T.

El vínculo económico entre los consorcios materializa una morfología monopólica del mercado de las telecomunicaciones argentinas, de manera que la supuesta "competencia" de distintos operadores procurada por la interventora de ENTel es una fantasía, no sólo porque en realidad se trata de dos monopolios que controlan dos zonas del territorio nacional en que se divide ENTel, sino también porque son empresas económicamente vinculadas. Las telecomunicaciones son un sector de monopolio natural, y en este caso se pasa de un monopolio público a un monopolio publico extranjero asociado con capitales privados.

Una empresa cualquiera, sea pública o privada, puede ser productivamente eficiente, e incluso tener rentabilidad financiera, pero ser a la vez ineficiente para la economía en su conjunto si opera bajo un sistema de precios fuertemente distorsionado. Este podría ser el caso de concretarse la presión de los licenciatarios por un régimen tarifario al momento de la toma de posesión superior al que fuera especificado en las condiciones de venta. Los liberales omiten que tanto la teoría económica como la evidencia permiten concluir que sólo en mercados altamente competitivos tenderán a coincidir la eficiencia productiva, la eficiencia económica y la rentabilidad financiera.

Además, en este caso las distorsiones no se limitarían al sistema de precios, sino también a la inexistencia efectiva de la Autoridad Regulatoria. Las privatizaciones totales de empresas monopólicas suponen la constitución de un ente estatal regulatorio aun en los enfoques desregulacionistas y privatistas de los países desarrollados. El pliego contiene recaudos para el accionar de la Autoridad Regulatoria, por ejemplo, que podrá impugnar las inversiones que sean inevitablemente innecesarias y los gastos injustificados; incluso, las licenciatarias deberán asignar contratos para bienes y servicios cuyo valor exceda los 500.000 dólares anuales por medio de licitaciones o concursos, y si la Autoridad Regulatoria determina una compra indebida, a efectos del cálculo de rentabilidad deducirá de la base (valor de los activos) el doble de cualquier sobreprecio que resultare de aquella preferencia indebida. Bien, esta es la teoría. En la práctica todavía no está constituida efectivamente la Autoridad Regulatoria, con personal idóneo y suficiente.

En el marco de un sistema de precios distorsionado y una Autoridad Regulatoria inexistente, la colusión entre proveedores y operadores del servicio es posible que se produzca de manera análoga a la época de la empresa estatal, otra paradoja de la privatización de ENTel. Por lo tanto, es obligación del gobierno nacional no convalidar tarifas distorsionadas y establecer definitivamente la Autoridad Regulatoria, y es responsabilidad de la Comisión Bicameral de Seguimiento de las Privatizaciones tomar posición en esta materia y que la misma sea difundida masivamente por los medios de comunicación.

* *Economista, miembro de la Fundación Pensar.*

POR DANIEL SOSA

Tiburones al abordaje de la ex RDA

EL ESTE, EN VENTA

Los intentos de privatización de 8000 ex empresas del anterior Estado oriental tropiezan con el desinterés de los inversores particulares. Pese a los incentivos, pocos aceptan lidiar con la reestructuración organizativa de compañías obsoletas y contaminantes. Los gigantes de las industrias química, automotriz, electrónica y la banca, sin embargo, ya se aseguraron importantes porciones de los negocios que quedaron vacantes.

La fecha señalada era este 31 de octubre. Pero es imposible que la Treuhandanstalt cumpla el plazo legal que se le marcó para privatizar 7900 empresas estatales de la ex Alemania oriental (las Volkseigene Betriebe, VEB) y 84 conglomerados (los Kombinate). Hasta ahora sólo se traspasó una ínfima porción, lo cual no ha impedido que los grandes holdings germano-occidentales de la química, electrónica, banca e industria automovilística hayan tomado posiciones estratégicas con voluminosos planes de inversión y absorción de mercados.

La Treuhand fue creada en febrero pasado por el antiguo gobierno de Hans Modrow, con el cometido de fiscalizar y administrar las compañías estatales. Pronto debió cambiar de funciones por la aceleración de los acontecimientos. El 17 de junio una ley le asignó la tarea de transformar las VEB y Kombinate en sociedades de capital (por acciones o por cuotas de responsabilidad limitada), organizándolas y saneándolas financieramente para luego venderlas o liquidarlas.

Como titular del organismo fue nombrado Rainer Maria Gohlke, quien durante ocho años presidía la Bundesbahn (Ferrovías Federales) de la RFA. Pero tuvo que renunciar a mediados de agosto —apenas un mes después de asumir— presionado por los industriales que lo acusaban de colocar obstáculos a la venta de estatales lucrativas. Su sucesor fue Detlev Karsten Rohwedder, director de la Hoechst, quien se propuso simplificar las privatizaciones y atraer capitales de Japón y Estados Unidos.

Estrenando auditores

La tarea inicial, sin embargo, fue de orden técnico. Antes que nada hubo que confeccionar balances y evaluar los activos de las ocho mil compañías, de acuerdo con los criterios contables occidentales. La actividad de auditoría independiente no existía en la RDA, explicó Hans Georg Schneider, socio de la KPMG Deutsche Treuhand Gruppe, que tiene entre sus clientes a Daimler-Benz, BMW, Mannesmann, Siemens y otras grandes firmas. El contador-jefe del Kombinat constataba si el planeamiento de la producción se estaba cumpliendo y se enviaban los resultados al Departamento de Estadística tras una revisión del balance realizada por un funcionario del Ministerio de Finanzas (el revisionoberinspektor).

El informe no contemplaba distribución de ganancias, ya que el gobierno o agencias oficiales eran socios en la empresa. Eventuales lucros eran directamente enviados a los cofres públicos o mantenidos en reserva patrimonial para inversiones. Tampoco se calculaba la depreciación de máquinas y equipos contables por las normas que rigen en Occidente. En realidad —dice Shneider— no había preocupación por la productividad, la rentabilidad o la calidad de los bienes y servicios, y sólo interesaba el pleno empleo a cualquier costo (ver cuadro) y alcanzar la meta planificada.

Las dificultades para encarar el saneamiento empresario llevó a las firmas del Oeste a preferir la compra de un terreno vacío donde construir nuevas compañías aprovechando los subsidios y líneas de crédito disponibles. Además, así se elude la obligación de descontaminar. Si algún grupo aún mantiene interés en adquirir plantas de la ex RDA, cuenta con un estímulo adicional: todas las obligaciones al 30 de junio pasado podrán ser total o parcialmente amnistiadas con cargo a la Treuhandanstalt, que hasta el momento posee una deuda de 20 mil millones de dólares. Para 1991 se asignó un presupuesto de 16 mil millones (un tercio más que lo previsto inicialmente).

Iniciativa privada

Frente a los obstáculos de la privatización, en los primeros siete meses de ese año se crearon 136 mil nuevas empresas de pequeño y mediano porte. Casi la mitad pertenece a las áreas de comercio, hoteles y restaurantes, y otro 17 por ciento corresponde a oficinas de representantes. Lo que permanece fuera del negocio particular son los sectores considerados esenciales para el Estado alemán: correos, ferrocarriles, hidrovías, rutas y telecomunicaciones.

Queda un amplio margen para los gigantes germanos, que no han perdido el tiempo:

• La Siemens AG está destinando cerca de 640 millones de dólares para invertir en el Este en su próximo ejercicio, que comenzó el 1° de octubre. La proyección indica que esa suma llegará hasta 3200 millones hasta 1995 / 1996. "Son 30 proyectos diferentes que estamos negociando, 20 prácticamente concluidos, con cartas de intención suscriptas", dijo Erich Gerard, director de la compañía. Las filiales Siemens-Bosch (electrodomésticos) y Osram (lámparas) hicieron punta, pero el mayor negocio es una fábrica de equipos de conmutación telefónica para redes públicas y particulares, que pertenecía a la Robotron. Otros proyectos incluyen la comercialización de materiales eléctricos, servicios de asistencia técnica y asociaciones de cooperación tecnológica que van desde cooperativas de compras de material eléctrico hasta joint-ventures en el área de equipamientos médicos y readecuación de usinas nucleares.

• Los dos mayores bancos de la RFA —el Deutsche y el Dresdner— se lanzaron a ocupar la plaza. El primero avanza en un plan de apertura de 140 filiales, para lo cual está invirtiendo cerca de 640 millones de dólares. El segundo sumará 135 sucursales propias y entre ambos crearán unos 15 mil empleos. Ninguno de los dos bancos espera un retorno de sus inversiones en un plazo inferior a cuatro o cinco años.

• La química *Bayer* está negociando joint-ventures con tres empresas de la ex RDA para operar del lado Este, en las áreas de medicamentos, películas fotográficas y plaguicidas. También instala oficinas propias para la oferta de servicios y tecnología para el control del medio ambiente.

• En materia automotriz, la Volkswagen comenzó a abrir concesionarias en territorio oriental y este mes —en sociedad con la Ifa-Kombinat— inició la fabricación del VW Polo 91 a la vez que modernizará los anticuados Trabant con motores de cuatro tiempos. A la vez, nombró a 500 revendedores de las marcas Wolks, Audi y Seat (españoles).

• La química Hoechst está negociando la compra de cinco plantas. La operación más avanzada es la de una fábrica de oxígeno líquido valuada en 200/250 millones de dólares. Las otras cuatro producen esmaltes y barnices de uso industrial, plásticos de ingeniería (poliacetal), fibra poliéster y productos farmacéuticos (entre ellos, insulina). La expectativa de la firma es aumentar sustancialmente sus ventas al Este de colorantes, pigmentos y fibras sintéticas, al punto de compensar el efecto recesivo del alza de los precios del petróleo.

• La química *Basf AG* está concluyendo dos negocios para operar en la ex Alemania Democrática. Apunta a comprar el complejo de poliuretanos de la Shawazaheid (fabricantes de resinas petroquímicas para espumas rígidas de aplicación industrial), que el año pasado facturó cerca de 390 millones de dólares. A través de su filial Wintershall AG pugna también por una participación del 25 por ciento en la VGN, la compañía que comercializa el gas natural que llega desde la Unión Soviética en su vasta red de gasoductos en la antigua RDA. Hasta ahora, la totalidad de países del Este representaba para la Basf un mercado de 160 millones de dólares que se duplicaría en un lustro.

Ya nada será igual en los territorios que soportaron durante casi medio siglo la experiencia socialista. Entre las novedades del nuevo sistema, un episodio llamó la atención a principios de este mes. La Treuhand decidió reemplazar sus 15 directores regionales —responsables de aproximadamente 5700 empresas a privatizar— (las restantes 2300 son administradas directamente desde Berlín) tras comprobar que diversas transferencias se hicieron en favor de testaferros.

MENOS EMPLEADOS, MAS PRODUCTIVIDAD

(promedio de trabajadores por empresa)

	RDA	RFA
Químico	1420	296
Metales	2200	474
Material de construcción	711	71
Mecánica y vehículos	838	217
Electro-electrónica	1555	333
Textiles	1304	169
Industria liviana	671	95
Alimentos	479	125
PROMEDIO	893	190

Fuente: Ifo-Institut, de Munich

PERIPLO

BLOQUEO. Analistas del Departamento de Agricultura de Estados Unidos estimaron que pese al embargo internacional, Irak podrá importar un millón de toneladas de trigo y harina en el período que se inició el 1° de julio y concluirá el 30 de junio de 1991, es decir, cerca de una cuarta parte de lo que acostumbra consumir anualmente. El equipo del USDA prevé también que el gobierno de Saddam Hussein importará 350 mil toneladas de arroz (casi la mitad de sus compras habituales) y 400 mil toneladas de cebada y otros granos forrajeros (frente a 1,4 millones de consumo anual). Gran cantidad de esos alimentos —dijeron los expertos estadounidenses— será contrabandeada a Irak por camiones, barcos y hasta por caravanas de camellos, mientras una parte será abastecida abiertamente por organizaciones destinadas a aliviar el hambre en el mundo con auspicios de las Naciones Unidas.

PERSPECTIVAS. Los especialistas de USDA esperan que Irak utilice parte de sus reservas monetarias para hacer compras de arroz. En cuanto al trigo, 300 mil toneladas fueron importadas antes de la imposición del embargo y se supone que la actual abundancia del grano en el mercado mundial ayudará a los esfuerzos iraquíes para conseguir otras 700 mil toneladas a través de intermediarios. Algunos países como Libia y Yemen servirían de conexión para triangular compras de cereal, a la vez que se prevén operaciones a través de las fronteras con Irán, Jordania y Turquía. Una de las posibilidades previstas es que comerciantes del Golfo Pérsico transporten los alimentos por barco hasta Irán y que camioneros de este país los lleven hasta territorio de su vecino. "Aun durante la guerra entre ambas naciones que concluyó en 1988 hubo operaciones de este tipo", señaló el USDA. La conclusión de los analistas es que las chances de Saddam de resistir hasta la zafra del próximo año aumentan considerablemente.

ENFOQUE

POR MARCELO ZLOTOGWIAZDA

Quienes desde el Gobierno sueñan con que el proceso de privatización y la integración subordinada a las fuerzas predominantes de la economía mundial bajo la tutela política de Estados Unidos alcanzarán como para revitalizar al capitalismo argentino, pueden encontrar en la deserción de la Bell Atlantic un paradigma suficientemente claro de que ese camino conduce a un callejón sin salida.

Una primera e inevitable lectura del caso trasciende las fronteras. El hecho de que en tiempos en los cuales son pocas las industrias a nivel mundial con un dinamismo equivalente al de las telecomunicaciones, hayan sido tres compañías europeas las que ganaron un negocio como el de ENTel es un minúsculo ejemplo más de la pérdida de protagonismo económico de los Estados Unidos.

El argumento es relativizado por los que enfatizan como una causa central del abandono de la Bell Atlantic la aversión que fueron acumulando con el correr de las semanas a comprometerse con un país que acaba de atravesar dos hiperinflaciones, que tiene latente gérmenes de inestabilidad política y social, y en donde la marcha de los negocios privados está mucho más influida que en el *mercado* estadounidense por la rosca política y el lobby. Los que así razonan señalan que es natural que hayan triunfado tres empresas *estatales* de países acostumbrados a mayor desprolijidad y a ese tipo de articulación entre dinero y política.

Si así fuera, de todas maneras la experiencia no deja de tener moralejas. En definitiva, y más allá de la ahora obvia referencia a lo descolocados que quedaron quienes justificaban la privatización en la ineficiencia intrínseca de las empresas públicas, la agresividad internacional de Telefónica, STET y France Telecom demuestra la funcionalidad que puede tener el aparato estatal para una economía cualquiera y obliga a reflexionar a los simplificadores nativos sobre la existencia de modelos distintos (y tal vez más adecuados a la realidad argentina) a los que creen imitar.

Hay una segunda lectura para la deserción de la Bell Atlantic que ilustra la actitud de los ''inversores'' extranjeros hacia Argentina. Los que vivieron dentro o cerca del consorcio Bell - Manufacturers - Aguila (incluso los funcionarios de Gobierno) coinciden en que el fracaso se debió, antes que nada, a las exigencias que puso la operadora para contar con importantes sumas de capital de trabajo.

En un principio la Bell fue tentada a sumarse al grupo con la promesa de que su papel se iba a limitar a operar bajo contrato de management pero sin invertir ni un solo dólar. Contrariamente a lo que muchos cuentan, la dificultad del consorcio en reunir los títulos de la deuda no fue que los bancos acreedores vieran como un mal negocio en sí mismo el canje de papeles por acciones, sino en que las condiciones que ofreció el Manny Hanny en su invitación a conformar el sindicato incluían como condición necesaria para la conversión el aporte simultáneo de dinero en efectivo. La respuesta fue contundente: los bancos acreedores estaban más que dispuestos a capitalizar papeles pero pretendían rentabilidades fabulosas para aportar efectivo.

Se había llegado así a un cuadro muy representativo de lo que despertaba Argentina en el más *americano* de los consorcios: bancos exclusivamente interesados en cobrar la deuda y la empresa con ganas de hacer negocios sin invertir capital propio. Hubo un fugaz acercamiento a un acuerdo cuando convencieron a la Bell de que preste 35 de los 100 millones de dólares del pago en efectivo, pero el consorcio terminó de saltar en pedazos por la intransigente pretensión de la Bell de operar sólo si contaba con abundante capital de trabajo para invertir, hacer las cosas en serio y cuidar su reputación. Actitud elogiable si no fuera a costa del dinero de otros. Claro que eran las reglas de juego que le habían puesto quienes la tentaron y consiguieron —sólo de esa forma— a la única operadora de Estados Unidos que se presentó a la licitación.

Siguiendo la misma lógica, ¿por qué, entonces, se presentaron Telefónica y STET? En el escasísimo tiempo que transcurrió desde su aparición , la italiana no ha dado indicios de la filosofía con que va a encarar el negocio, pero las recientes declaraciones del presidente de Telefónica Internacional, Ignacio Santillana del Barrio, al diario *El País*, bien podrían ser una pista para la respuesta: ''El gran compromiso de Telefónica reside en la gestión de la red pública por lo que cobrará un cánon (a los otros socios)... (pero) el sacrificio o riesgo financiero no supera los 30 millones de dólares''.

Cabe, como mínimo, preguntarse hasta qué punto las privatizaciones incorporan el único ingrediente capaz de mejorar el servicio y revitalizar la economía: inversiones.

La mano en la canasta

Encuesta de precios

Los precios fueron encuestados entre lunes y miércoles de cada semana. La primera columna son precios. La segunda es variación respecto a la semana anterior. La tercera, cuatro semanas antes. El asterisco significa que el producto está en oferta.









Leche La Serenísima Cartón Rojo	4220	12,5	12,5	4130	0	7,8	4550	25,2	25,2	4230	0	12,5
Manteca La Serenísima, 200 gr.	6190	13,8	13,8	6299	0	16,6	6280	23,1	23,1	6190	0	19,7
Papel higiénico, Higienol, p/4	10100	22,7	22,7	10150	7,0	19,4	9390	0	20,8	9420	0	17,9
Agua mineral Villa del Sur, 1,5 lt.	2820	0	14,6	2650	-18,5	-1,1	2660	5,6	20,9	2950	0	14,8
Arroz doble Gallo, 1 Kg.	8330	0	15,4	7990	0	-13,2	7860	6,2	7,8	7990	0	9,6
Yerba Nobleza Gaucha, 500 g.	4680	-5,1	- 2,1	5390	0	0	—	—	—	4750	-4,6	6,5
Salchichas Vienissimas p/6	4790	11,4	10,1	4790	0	0	4519	0	-13,7	4790	0	0
Hamburguesa Granja del Sol p/4	—	—	—	—	—	—	6490	0	-16,0	6020	0	-9,1
Pan Lactal Fargo, gde.	6970	0	5,3	6950	0	0	8590	—	30,3	6600	0	0
Galletitas Express, 130 grs.	1790	0	0	1750	0	0	1670	0	33,6	1790	0	0
Coca Cola, 1 lt.	3450	0	-0,6	3490	0	-2,8	3290	0	11,5	3490	0	16,7
Papa 1 kg.	5000	-13,8	-7,4	6803	19,5	37,8	6364	4,8	11,6	6850	12,5	13,0
Tomates al natural Arcor, lata	2920	—	—	3050	0	0	—	—	—	—	—	—
Detergente Cierto, 1 lt.	5990	0	—	5950*	-3,3	-3,3	5850	4,8	1,0	5890	-1,7	1,7
Asado, kg.	8683	-5,0	-5,2	9200	3,4	15,6	8490	18,1	-15,0	10500	10,5	5,1
Carne picada especial 1 kg.	14184	-5,0	-5,2	15500	0	0	15990	-5,9	-5,9	14500	0	0
Yogurt La Serenísima descremado	2410	13,1	13,1	2415	0	13,4	2270	14,1	14,1	2420	0	13,6
Queso MiniFymbo 250 g	—	—	—	7375	4,8	7,3	8885	4,9	10,5	6950	4,9	7,2
Dulce de leche Gándara 500 g	9220	9,0	10,1	9500	0	10,7	9150	36,4	0,7	8530	9,1	3,6
Huevos, docena	5700	2,3	14,0	5700	0	35,7	4890	9,9	-5,2	5480	7,9	16,6
Café La Morenita, 500 g	14400	0	11,2	13990	3,7	1,0	13410	10,5	-3,9	13420	0	-4,1
Azúcar Kg	2890	5,1	-14,7	2990	-3,2	14,3	2920	0	-11,2	2930	-2,0	-16,0
Sal fina, 500 g	1400	0	4,5	1650	-7,8	6,5	1560	2,6	18,2	1650	5,8	10,0
Mayonesa Gourmet 350g.	6430	4,2	3,0	6550	0	20,2	—	—	—	5760	0	-1,4
Jabón Rexina, 180 gr.	3900	—	—	3650	0	37,7	3490	0	2,9	3650	0	—
Zanahoria, kg.	2600	30,0	23,8	2193	29,4	19,4	—	—	—	2900	0	16,0
Lavandina Ayudín, 1 l.	3400	0	10,0	3055	0	0	3210	0	10,7	—	—	—
Harina leudante Blancaflor, 1 kg.	2800	0	-23,7	3450	19,4	-12,7	—	—	—	2750	0	-23,4
Sopa Knorr, sobre	5540	0	1,3	6250	0	4,3	5690	5,8	8,4	5750	0	9,5
Te Green Hills, 50 saquitos	7270	-6,2	—	6750	6,3	2,6	6200	9,0	-5,3	6950	0	3,9
Aceite Cocinero, env. PVC, 1 litro	5040	-2,1	-9,8	5290	0	-8,7	5190	-4,9	-8,3	5190	-4,4	-6,1
Vino Termidor, tetrabrick, 1 litro	4870	-0,4	20,0	5150	0	21,2	4400	13,1	14,0	4880	0	—
Cebolla, Kg	4000	66,7	-32,2	2108	0	-53,8	2390	4,14	-65,8	2900	25,6	-40,8
Calabacín anco, kg	8000	0	60,0	8104	-10,0	50,9	6600	-12,0	50,0	7500	0	15,4
Jabón en polvo Ala, caja 800 g	9810	-1,9	-2,9	9750	0	6,6	8650	-2,6	-2,6	9290	0	3,3
TOTAL:	166.967			168.949			162.313			165.730		

Sumando sólo los productos encontrados en todos los supermercados.

BANCO DE DATOS

MUFA

Poco a poco y merecidamente, la revista *Apertura* se fue convirtiendo en una de las lecturas preferidas en la City y en el mundo de los grandes negocios en general. Pero a pesar de eso y de que casi ningún empresario o banquero se niega a que su historia sea retratada por la publicación, son cada vez más los que se resisten a que su caso ocupe la tapa de la revista. Ocurre que, supersticiones mediante, ha comenzado a correr boca a boca el comentario de que aparecer en la portada de *Apertura* trae mufa: quienes eso creen recuerdan que por esa tapa pasaron antes de entrar en dificultades o fracasos Bunge & Born, Bulgheroni, Trump y la Bell Atlantic. Lo que muchos se preguntan (más en broma que en serio) es si esa racha es tan poderosa como para hacer mella en el protagonista de la próxima tapa: nada menos que el Citibank.

ATRASO

Si bien los contratos han sido firmados hace varias semanas, ninguna de las cuatro consultoras (First Boston, Banco General de Negocios, Arthur Andersen y Ecolatina) que asesorarán en la privatización de las 21 empresas del área de Defensa (entre ellas Somisa, AFNE y Tandanor) han comenzado a trabajar. La demora se debe a que el Banco Mundial todavía no ha desembolsado los 5 millones de dólares que financiarán la tarea. Dicen que sólo se trata de una tardanza en el cumplimiento de los trámites formales del crédito.

SINDROME

Nada hay como pasar unas tranquilas Navidades, y extenderlas luego por la tórrida estación con una temporada sin sobresaltos en Punta del Este. Pero esta razonable aspiración de cualquier gerente o director financiero exige no estar demasiado expuesto a un patinazo del austral. Hoy hay más de 1000 millones de dólares de posiciones abiertas en moneda extranjera de empresas que estuvieron aprovechando las tasas locales y la inmovilidad del tipo de cambio. Mucho ejecutivo evalúa ya cuál es el mejor momento de realizar tanta ganancia fácil.

GENERAL DE NEGOCIOS

El banco se convirtió en la séptima entidad financiera que compró una acción del Mercado de Valores para constituir una Casa de Bolsa, y así poder operar en el recinto bursátil. El General de Negocios acompañará al Quilmes —que ya salió al mercado—, al Galicia —que lo hará en las próximas semanas—, al Morgan, Francés, Roberts y MBA, que ya construyeron su Casa para operar con acciones.

BALANCES

El ejercicio económico general de la petroquímica Indupa, que cerró en junio, reflejó una ganancia de 36,7 millones de dólares, a la vez que sus ingresos por ventas alcanzaron el record histórico de 113,1 millones de dólares, superando largamente a los 39,5 millones del balance anterior. En cambio, la tabacalera Nobleza Piccardo mostró una pérdida en el primer semestre de 31,8 millones de dólares, con ventas que sumaron 53,4 millones.